

FAVORITA DE CARA A FINAL DE AÑO

La Bolsa española, campeona en rentabilidad y dividendo

El Ibex sube un 18,38% en el año, lo que le sitúa entre los mejores índices internacionales. Su buena marcha seguirá gracias a la mayor confianza en España y las atractivas valoraciones de las compañías.

D.Esperanza/A. Monzón

La bolsa española se ha erigido como la segunda más rentable entre los mayores mercados del mundo. Desde el inicio de 2013, el Ibex sube un 18,38% y es el que mejor se comporta entre los principales indicadores de Europa, sólo por detrás del Nikkei japonés, que sube un 38%. Ha aumentado su capitalización en 73.500 millones de euros. Esta escalada ha quedado plasmada también en el ránking mundial por valor bursátil, en el que España ha adelantado tres posiciones en el año, tras superar a Suecia, Rusia y Singapur, y se sitúa como la decimoquinta mayor del mundo (la quinta en Europa).

Conseguir esta hazaña no ha sido tarea fácil. En los seis primeros meses del año, el índice español se mantuvo a la cola

entre los principales indicadores europeos y llegaba a acumular un descenso del 7,5% anual el pasado 24 de junio, cuando tocó mínimos de 2003. Entonces, en el imaginario de los inversores permanecían muy presentes las dudas sobre la salud de la economía española, que ya habían deparado un retroceso del Ibex del 27% en los tres años precedentes.

Sin embargo, el mercado ha dado un giro radical desde entonces, gracias al cambio de la percepción sobre la situación de España. El Ibex ha recuperado un 14,65% en apenas dos meses y ha reconquistado los 9.600 puntos, un nivel no visto desde julio de 2011.

Este viraje no se ha fundamentado en ningún hecho puntual, sino en la creciente confianza de los inversores en

El Ibex, con una rentabilidad por dividendo del 5,25%, es el más generoso en remuneración

Los expertos consideran que el selectivo podría acabar el año cerca de los 10.000 puntos

Para HSBC, la bolsa española es su favorita y cree que puede llegar a 11.000 en 2014

la recuperación de la economía, a medida que los indicadores macroeconómicos han ido evidenciando que lo peor de la crisis ha quedado atrás. El respaldo de los bancos centrales -dispuestos a intervenir ante cualquier necesidad- y la mejora del mercado de deuda -la prima de riesgo cerró ayer en 242 puntos, a sólo 7 puntos de sus mínimos de julio de 2010-, también han favorecido el cambio en el sentimiento.

La favorita

En este escenario, las firmas de inversión, que se habían alejado de España en los últimos tiempos por los problemas de solvencia del país, han pasado a incluir al Ibex entre sus apuestas favoritas de cara a la recta final de este año y a 2014. "Creo que la bolsa española

continuará haciéndolo bien de cara a los próximos seis o doce meses, después de haber quedado en las últimas posiciones en los ejercicios anteriores y una vez que se ha disipado el temor al rescate", afirma Pablo González, consejero delegado de Ábaco. El experto no descarta ver al selectivo español en torno a los 10.000 en este periodo, lo que supondría un 3,5% adicional de subida.

Por su parte, HSBC considera que España lidera el ránking de los países más atractivos del mundo para invertir en renta variable. "Dentro de Europa, los mercados que sobrepasaríamos por este orden de preferencia son España, Italia, Holanda y Suecia. Están mejorando su dinámica y suelen comportarse mejor que la media en esta etapa del ciclo eco-

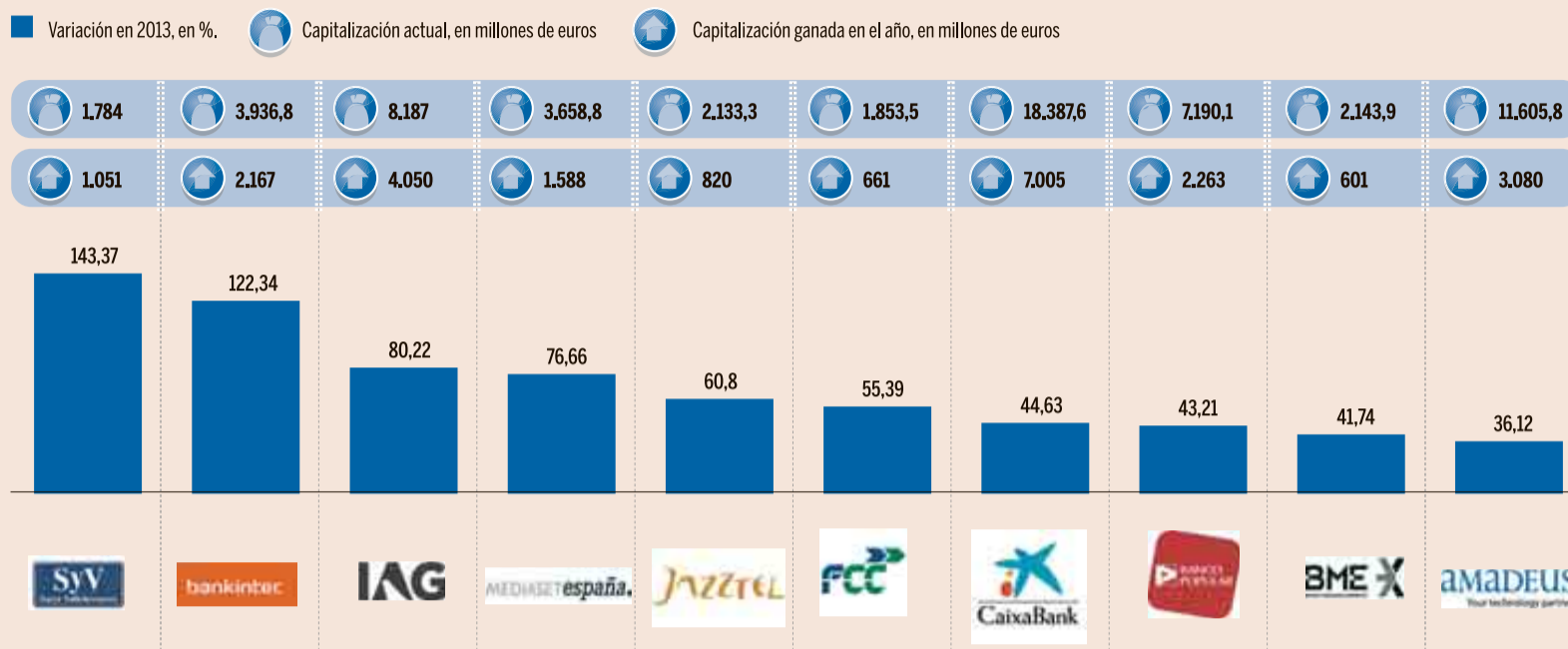
nómico", dice la firma, que apuesta a que el Ibex pueda alcanzar los 11.000 puntos en 2014, lo que representa una revalorización del 13,7% desde los niveles actuales.

Y es que la bolsa española cuenta con puntos a su favor para seguir sacando pecho, pese a que existen varios factores que pueden inyectar tensión en el mercado a medio plazo, según Virginia Pérez, de Tressis (ver pág. 5). Para la experta, las compañías han hecho los deberes y algunas de ellas, como las grandes, destacan por fundamentales frente a sus competidores europeos.

En términos de PER (relación precio/beneficio por acción), la bolsa española tampoco está excesivamente cara pese a haber escalado en vertical. Cotiza a 14 veces, una ratio al-

LOS MÁS ALCISTAS DEL EJERCICIO

Los mejores valores del Ibex en 2013.



Fuente: Bloomberg, Factset y elaboración propia

Expansión



La estrategia de la semana en derivados

Francisco López
Especialista en productos derivados

Más operaciones en septiembre

Además de las ya relatadas, entre ellas las que han dejado un beneficio asegurado en algún valor, pasamos a dar cuenta de otros movimientos realizados en el mes de septiembre.

El 19 de septiembre, en Societe Generale, procedimos a la venta de 2 *call* de precio de ejercicio 28, vencimiento marzo de 2014, a una prima de 11,02. Esta operación da como resultado una rebaja del riesgo en este valor del 63,98%.

También el 19 de septiembre, en Siemens, se vendió 1 *call* de precio de ejercicio 92, vencimiento marzo 2014, a una prima de 3,75, con lo que conseguimos una rebaja del riesgo en este caso del 11,90%.

El 20 de septiembre, en la estrategia de Daimler, pudimos realizar la venta de 1 *call* de precio de ejercicio 46, vencimiento marzo 2014, a una prima de 13,85. Con esta venta la rebaja del riesgo en este subyacente es del 64,71%.

El día 24 de septiembre, llevamos a cabo una operación en Gaz de France, consistente en la venta de 4 *call* de precio de ejercicio 15, vencimiento marzo 2014, a una prima de 3,80, con lo que rebajamos el riesgo en este valor hasta el 61,51%.

El día 25 de septiembre, el movimiento se realizó en Deutsche Telekom, mediante la venta de 8 *call* de precio de ejercicio 10, vencimiento marzo 2014, a una prima de 0,90, que tiene como resultado la rebaja de un 23,47% en el riesgo que tenemos en este valor.

Esperemos que el movimiento direccional de algunos valores, mantengan esta intensidad, antes de una posible vuelta o parada en sus cotizaciones.

Estas estrategias tienen un seguimiento en tiempo real en:
www.opcionesyestrategias.com
y www.expansion.com

El Ibex gana un 14% en dos meses ha subido tres puestos en el ranking mundial de capitalización

Las empresas españolas han hecho los deberes al reducir deuda y diversificar sus negocios

go superior a su media histórica de los últimos años, de 13 veces. "Pero esto cambiará a medida que las compañías comiencen a revisar al alza sus previsiones de beneficios, algo que se espera a partir del cuarto trimestre", afirma Pérez.

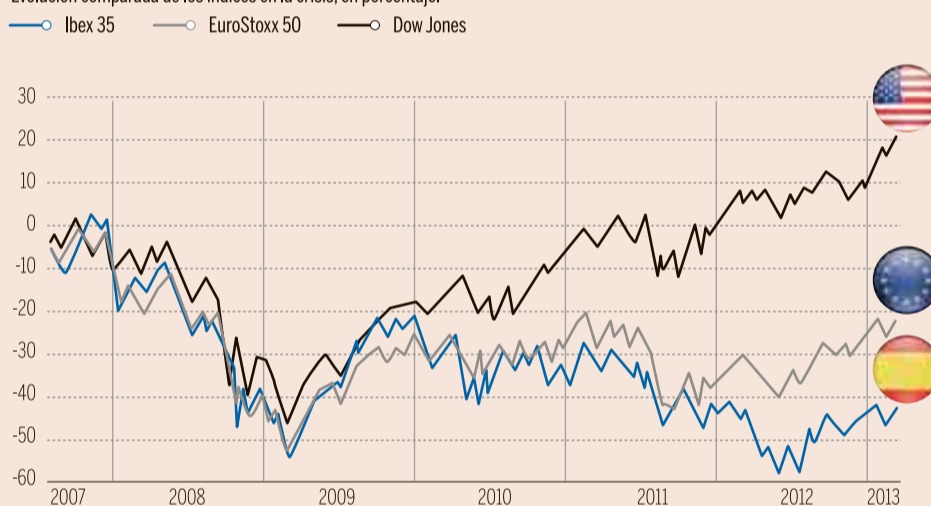
Retribución

Por otro lado, las cotizadas del Ibex destacan por su retribución al accionista. El selectivo ocupa la primera posición de rentabilidad por dividendos en 2013 entre los principales indicadores del mundo, con un 5,25%. Este dato dista mucho del 3,8% de rentabilidad que ofrece el Ftse británico, en Europa o del 2,32% del Dow Jones, en EEUU.

Esta marca puede mantenerse e incluso mejorar a medio plazo, según los analistas. Algunas empresas que habían eliminado parte de sus pagos en los próximos años lo han retomado este año. Es el caso de **Telefónica**, **Grifols** o **Tubacex**, según los expertos. "Otras compañías podrían seguir su ejemplo a medio plazo", asegura Pérez. Para ella, varias cotizadas están preparadas para dar alegrías con sus retribuciones los próximos meses. "Aún es pronto para que empiecen a aumentar los pagos, pero seguro que muchos de los que reparten los dividendos en acciones deciden volver al efectivo, algo que sentará bien en el mercado", añade.

A DISTINTO RITMO

Evolución comparada de los índices en la crisis, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg

Expansión

Factores de tensión

Existen tres factores que podrían poner la zancadilla a los índices a corto plazo:

Fed

Los mercados estarán pendientes de la retirada de estímulos en EEUU que podrían anunciarse en la recta final del año y generar incertidumbre.

Alemania

Las políticas de Alemania en torno a Europa, tras la formación de Gobierno, en el país será clave en la marcha de los periféricos.

Test a la banca

Los test a la banca española que realizará el Banco de España en el cuarto trimestre de 2013 y, Europa, en 2014, también pueden inyectar tensión.

prima de riesgo ha ayudado a estas compañías, que habían estado en cuarentena por su elevada deuda. Ahora, se ha premiado sus esfuerzos para diversificar sus negocios y desaholarse", dice Pedro Cubillo, de M&G Valores.

Por otro lado, otras compañías con negocios muy ligados a la evolución económica también brillan en el parque en 2013: **IAG** que sube un 80,22% y **Mediaset** avanza un 76,66% anual. "Cotizan las perspectivas de mejora económica en sus respectivas actividades, que podrían impulsar sus resultados", afirma Mínguez.

Y por el contrario, sólo tres valores del Ibex acumulan números rojos en 2013: **Acciona**, **ArcelorMittal** y **Viscofan**. Al primero le sigue penalizando su nivel de deuda; mientras que Arcelor ha padecido la debilidad de la demanda del acero. El caso de Viscofan es distinto. Tras brillar en 2012, con una ganancia del 53,92%, la compañía de perfil defensivo ha pasado a segundo plano este ejercicio para los inversores, que ahora prefieren tomar po-

La banca mediana y las constructoras han sido los más beneficiados por la vuelta de la confianza

A medio plazo, los grandes valores que se han quedado rezagados impulsarán al Ibex

siciones más arriesgadas.

Los analistas creen en que sigue habiendo oportunidades en el mercado español tras la escalada de los últimos meses, especialmente en los grandes valores que se han quedado rezagados.

Relevo de los grandes

Santander, que gana un 6,95% en 2013, es una apuesta de Tressis, que considera que podría coger carrerilla en bolsa a corto plazo. "El banco tiene que aflorar el valor de su negocio internacional y su estrategia diversificada, algo que ha quedado en segundo plano", apunta. A Pablo González, de Abaco, también le gusta **BBVA**, que aunque cotice en zona de máximo de abril de 2010 tras subir un 27% anual, cree que sacará partido a su posición en países con buenas perspectivas, como México y Turquía.

Y **Telefónica** "ha hecho bien los deberes y destaca por fundamentales frente a sus competidoras", dice Cubillo. Los analistas confían en que la buena marcha de estos valores (pesan un 40% en el Ibex) den gasolina al índice para que acabe en la parte alta del ranking de rentabilidad.

Expansión en ORBYT. GRATIS HOY

Vea el videoanálisis sobre esta información en Orbyt

Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página